



# Перспективы достижения рублем статуса резервной валюты

*И.З. Юсупов*

*Кандидат экономических наук, доцент  
Корпоративный Университет (г.Ижевск)*

В связи со снижением курса доллара, ипотечным кризисом в США, послужившим одной из причин потрясений на международных финансовых рынках, в прессе стали появляться статьи о конце эры доллара как главной мировой резервной валюты. Действительно, позиции доллара в этом качестве уже не те, что были несколько лет тому назад. Конкурентом доллара прежде всего выступает евро. По данным МВФ, в 2002-2007 гг. доля долларов США в официальных валютных резервах несколько сократилась, но продолжает составлять более 60%. Доля евро оценивается примерно в 25%. Остальные 15% приходятся на японскую иену, фунт стерлингов и швейцарский франк. Евро играет основную роль в расчетах по экспорту товаров из еврозоны в другие страны. Если говорить о наличных деньгах, то здесь евро впервые обогнал доллар в 2006 г. К концу 2007 г. сумма евробанкнот на глобальном рынке оценивалась в 675 млрд евро, а наличная долларовая масса – в 525 млрд евро. Правда, только 10-20% евробанкнот имеет хождение за пределами еврозоны, в то время как вне США обращается 50-70% долларовых банкнот.<sup>1</sup>

Ослабление доллара и неурядицы на мировых финансовых рынках дали повод для разговоров о превращении рубля в одну из резервных валют. На наш взгляд, связывать эти проблемы не совсем корректно. Состояние и потенциал нашей валюты определяются в основном не внешними факторами, а развитием российской экономики, ее конкурентоспособностью, качеством всех составляющих экономической политики. Конечно, на фоне современной финансовой ситуации в мире рубль выглядит как относительно стабильная валюта. Од-

нако для достижения им статуса резервной валюты пока нет необходимых и достаточных, прежде всего внутренних условий.

Следует отметить, что доллар пока остается главной мировой резервной валютой. По оценкам, на его долю приходится около 50% всех расчетов в мировой торговле. Почти 90% сделок на международных валютных рынках осуществляется с участием доллара США.

Новое явление в международной «валютной архитектуре» состоит в том, что она приобретает все более многовалютный характер. При этом в отличие от второй половины прошлого века, когда первую скрипку играла национальная валюта (доллар США), возрастает значение коллективной валюты стран еврозоны. Ведь евро был задуман как противовес доллару. Перед введением евро в безналичный оборот с 1 января 1999 г. И.Иванов отмечал: «Евро с самого начала формируется как одна из мировых резервных валют, средство защиты интересов Евросоюза в конкуренции с долларом США и иеной, сокращения зависимости от них в обслуживании внутривалютного и международного финансового оборота».<sup>2</sup>

Вопрос о евро как мировой резервной валюте требует специального рассмотрения. Гегемония доллара в мировой валютной системе была установлена на международной валютно-финансовой конференции ООН в Бреттон-Вудсе. Тогда США удалось не допустить реализации плана Кейнса, который предусматривал создание в качестве инструмента межгосударственного валютного регулирования «международного клирингового союза» (по существу – мирового центрального банка), ко-



торый будет выпускать международную расчетную денежную единицу («банкор»). В уставе МВФ, принятом на той же конференции, США отразили свою идею о том, что доллар равноценен золоту. После отмены размена долларов на золото в 1971 г. США, опираясь на свое экономическое и политическое влияние, сделали доллар главной резервной валютой, из года в год, накачивая ее в мировую экономику. Страны, держащие свои валютные резервы в долларах, превратились в кредиторов США. При этом процент за этот кредит очень невелик (если страны вкладывают свои резервы в американские казначейские векселя) или вообще равнее нулю. В то же время США, обладая исключительным правом эмиссии долларов (т.е. получая эмиссионный доход), используют их для финансирования своих государственных расходов и других нужд.

В середине 70-х гг. прошлого века кризис Бреттонвудской системы, вызванный структурными изменениями в мировой капиталистической системе и возникновением новых центров силы, привел к формированию нового международного валютного порядка, основой которого стали специальные права заимствования (СДР), т.е. синтетическая денежная единица, в которой выражаются валютные паритеты и курсы. На конференции в Кингстоне (Ямайка) в 1976 г. была юридически завершена демонетизация золота. Однако оно продолжает быть стратегическим и ликвидным активом и входит в золотовалютные резервы государств. Была узаконена нерегламентированность официальных резервных активов (т.е. страны могут держать свои валютные резервы не только в долларах, но в любых других валютах). Странам было предоставлено право выбора любого режима валютного курса. В результате всех этих решений была узаконена тенденция к мультивалютному стандарту и разделению мировой валютной системы на три центра соперничества – США, Западную Европу и Японию.

Говоря о возможности превращения рубля в резервную валюту, необходимо иметь четкое представление о сущности, основных качествах и особенностях национальной денежной единицы, выполняющей в современных условиях роль такой валюты. По нашему мнению, под резервной валютой понимается валюта, используемая центральными банками и международными организациями в качестве

валюты резервов. Она широко применяется в международных торговых и финансовых операциях, для выражения валютных курсов и их регулирования с помощью валютных интервенций.

Понятно, что выполнять такие функции может не любая национальная валюта, а валюта страны, обладающей достаточно мощной, конкурентоспособной экономикой и финансовой системой, проводящей эффективную экономическую политику и занимающей прочные позиции в мировой торговле и международных финансах.

Попутно отметим, что в нашей печати нередко пишут о том, что доллар и другие резервные валюты выполняют функции мировых денег. Такое утверждение, на наш взгляд, совершенно неверно. Дело в том, что категория «мировые деньги», функции которых выполняло золото, навсегда ушла в прошлое. Современные национальные бумажные деньги в роли резервных валют, в отличие от золота, в период золотого стандарта не носят универсального характера, т.к. не являются всеобщим средством платежа, всеобщим покупательным средством и уж тем более выражением общественной материализации богатства.

Возвращаясь к условиям, которые необходимы для обеспечения статуса национальной валюты в качестве резервной, особо отметим, что такая валюта должна обладать реальной полной конвертируемостью, т.е. в стране, выпускающей эту валюту, должны быть сняты все ограничения по текущим и капитальным операциям и обеспечена фактическая внутренняя и внешняя обратимость данной валюты.

Среди факторов, на действии которых основывается полная конвертируемость валюты какой-либо страны и ее способность быть резервной валютой, выделим конкурентоспособность экспорта. Дело в том, что высокая конкурентоспособность экспорта данной страны при современной международной практике оплаты его в валюте страны-экспортера определяет спрос на эту валюту. Страны-импортеры, заинтересованные в импорте конкурентоспособной продукции из данной страны, будут держать резервы в ее валюте. В то же время высокая конкурентоспособность экспорта служит фактором, стимулирующим иностранные инвестиции в данную страну, что также способствует поддержанию спроса на ее валюту.



Следует иметь в виду, что валюта может быть полностью конвертируемой и в то же время не являться резервной. Примерами могут служить валюты Канады, Австралии, Новой Зеландии и ряда других стран.

На уже упомянутой Ямайской конференции в устав МВФ был внесен ряд изменений. Одно из них состояло в замене понятия «конвертируемая валюта» (имелась в виду валюта, обладающая реальной полной конвертируемостью) термином «свободно используемая валюта» (*freely usable currency*). Это одно из проявлений уже отмеченной утраты долларом США монопольного положения в качестве резервной валюты и эталона для установления валютных курсов других валют. Под свободно используемой валютой понимается валюта государства – члена МВФ, относительно которой Фонд устанавливает, что «во-первых, она действительно широко используется для платежей по международным операциям и что, во-вторых, она является предметом торговли на основных валютных рынках».<sup>3</sup> Такими валютами являются, прежде всего, доллар США, евро, английский фунт стерлингов, японская иена и швейцарский франк. Эти валюты являются наиболее конкурентоспособными.

Таким образом, статус свободно используемой валюты – это основа ее способности быть международной резервной валютой. При этом речь идет о реальной внешней конвертируемости валюты данной страны, под которой МВФ понимает такой режим, при котором «все средства в этой валюте, принадлежащие нерезидентам, свободно обмениваются на любую иностранную валюту. Все платежи, производимые резидентами данной страны в пользу нерезидентов, могут осуществляться в любой валюте, которую нерезиденты могут купить на валютных рынках».<sup>4</sup>

В последние годы МВФ почему-то предъявляет менее строгие требования к качеству валют, относимых им к разряду свободно используемых. Об этом, в частности, свидетельствует тот факт, что в середине 2005 г., после того как Россия погасила все свои долги перед Фондом, он присвоил рублю статус свободно используемой валюты. Однако в действительности рубль пока не является такой валютой, т.к. широко не используется в международных платежах и его реальная внешняя обратимость делает только первые шаги. По-

этому решение Фонда о статусе рубля можно рассматривать как жест вежливости. В то же время теперь Россия имеет право предоставлять через МВФ краткосрочные кредиты в рублях другим странам в пределах своей квоты для покрытия дефицита платежного баланса. Этот механизм может быть использован, прежде всего, в расчетах со странами СНГ, имеющими пассив в платежных отношениях с Россией (квота России в рублях в МВФ эквивалента примерно 2 млрд долл.).

Таким образом, рублю еще надо «дорастить» до статуса свободно используемой валюты. Бывший председатель Банка России В. Герщенко на вопрос о том, что нужно, чтобы рубль стал свободно использоваться в мире, ответил: «А что это нам даст? Наша доля в мировом товарообороте составляет, если я не ошибаюсь, примерно 3%. И с какого рожна мы должны претендовать на то, чтобы кто-то свои валютные резервы хранил в наших рублях? Что, мы выпускаем казначейские обязательства, как это делают США?»<sup>5</sup> Добавим к этому, что доля России в мировом ВВП составляет всего 2,4% (т.е. равна доле Бразилии), мировых прямых иностранных инвестиций – около 3%.<sup>6</sup> В то же время на долю США приходится 25% мирового ВВП и 40% мирового потребления. Доля ЕС в ВВП мира составляет примерно 30% (доля еврозоны несколько меньше).<sup>7</sup>

Из условий, необходимых для обеспечения высшего статуса рубля как международной валюты, пока выполняются только два – в России отсутствуют какие-либо валютные ограничения, а курс рубля относительно устойчив.

В качестве одной из основных мер по обеспечению конкурентоспособности финансовой системы страны Д. Медведев, выступая на XII Петербургском международном экономическом форуме, назвал превращение «рубля в одну из ведущих **региональных** (выделено автором) резервных валют».<sup>8</sup> Естественно, что эту задачу нельзя решить по указу. Рубль может стать полноценной региональной резервной валютой, лишь опираясь на мощную современную экономику и финансовую систему, которые еще предстоит создать.

При оценке роли той или иной валюты в международной финансовой системе необходимо учитывать, что происходит регионализация всемирного экономического и валютного про-



странства. Общая тенденция международных валютных отношений в условиях глобализации состоит в формировании региональных валютных зон. Мир движется к валютной многополярности. Согласно прогнозам, к 2030 г. будет шесть валютных зон: зоны доллара, евро, иены, юаня, рупии и рубля. Возможно, таких зон будет три (доллара, евро и иены). Или четыре (доллара, евро, иены и рубля) или возникнет другая валютная конфигурация. В 2002 г. президент Филиппин Г. Арройо предложила к 2012 г. создать в Восточной Азии валютный союз, подобный еврозоне. Она заявила, что «есть все предпосылки использования европейской модели интеграции».<sup>9</sup>

Эксперты полагают, что если будет три валютных зоны (доллара, евро и юаня), то они, возможно, будут выглядеть следующим образом. Доллар будет иметь хождение в Северной и Южной Америке. Евро, кроме стран еврозоны, будет использоваться в государствах Центральной и Восточной Европы, Ближнего Востока, Закавказья, Центральной Азии и Европейской части России. По этому сценарию Россия окажется «поделенной» между ведущими игроками. В зону иены должны войти страны Юго-Восточной Азии, Корейский полуостров и, возможно, прибрежные районы Китая, а также российские Забайкалье и Дальний Восток. Но поскольку отношение к Японии в регионе не однозначно, то не исключается возможность того, что вместо иены будет применяться некая синтетическая валюта на основе «валютной корзины» или страны региона введут единую азиатскую валюту по образцу евро.

В ближайшем будущем валютный союз, возможно, будет создан странами Сотрудничества арабских государств Персидского залива. Эти страны планировали ввести единую валюту, подобную евро, до 1 января 2010 г. Однако из-за высокой инфляции, видимо, сроки достижения этой цели могут отодвинуться.<sup>10</sup>

В современных условиях и на перспективу, учитывая ситуацию в СНГ, вряд ли реально превращение рубля в резервную валюту региона в целом. Так справедливо полагают здравомыслящие российские и зарубежные эксперты. В связи с этим заслуживает внимания мнение главного экономиста крупнейшего банка ФРГ «Deutsche Bank» Н.Вальтера: «Я не думаю, что российский рубль может сыграть заметную роль как валюта для региональных

расчетов или как резервная валюта для стран СНГ после того, как эти страны вышли из рублевой зоны в девяностых годах и ввели собственные национальные валюты. Они будут продолжать использовать доллар и евро для расчетов в международной торговле и в качестве резервов. Однако можно представить себе, что некоторые страны СНГ могут последовать примеру Китая и использовать валютную корзину в качестве ориентира для их собственной политики валютного курса. И рубль может играть роль компонента такой корзины вместе с долларом и евро».<sup>11</sup>

Более реально достижение рублем статуса резервной валюты в рамках ЕврАзЭС. Отметим, что на Россию приходится почти 70% населения Сообщества, 88% их совокупного ВВП, 85% промышленного производства. Доля России во взаимной торговле стран этой группировки составляет около 50%.<sup>12</sup>

Чтобы рубль стал резервной валютой Сообщества, необходимо его более широкое использование во взаимных расчетах стран группировки. Сейчас, по оценкам, основная часть расчетов между странами Сообщества осуществляется в долларах. В расчетах в национальных валютах главную роль играет рубль. Повышение роли рубля во взаимных валютных отношениях стран ЕврАзЭС включает в себя следующие основные этапы: более широкое применение рубля в расчетах в качестве валюты цены и платежа, основы для установления курсов других национальных валют, превращение его в региональную резервную валюту этой интеграционной группировки.

Для достижения этих целей необходимо первым делом более широко применять рубль при расчетах за российские экспортные поставки. Целесообразность платежей за экспорт в валюте страны-экспортера, широко используемых в мире, совершенно понятна: экспортер уже понес издержки в своей национальной валюте, и чтобы не иметь дополнительных затрат при изменении курса, ему выгоднее получить за свои товары эту же валюту. В свою очередь, импортер должен подстраиваться под требования экспортера, который устанавливает валюту платежам.

Если использовать рубль в платежах за российский экспорт, то это потребует от стран-импортеров формирования рублевых резервов.



Другими словами, рубль будет использоваться как резервная валюта. Этот процесс уже начался. Белоруссия и Казахстан стали держать часть своих валютных резервов в рублях. И это вполне логично. Ведь доля России в импорте Белоруссии составляет более 70%, а в импорте Казахстана – около 60%. Эти факты благоприятны для России, т.к. свидетельствуют о росте международного доверия к рублю, но пока в рамках ЕврАзЭС.

В дальнейшем, возможно, что в рамках Сообщества будет создан валютный союз. ЕврАзЭС может стать полигоном, на котором рубль будет постепенно приобретать необходимые качества международной валюты. К валютной системе Сообщества смогут присоединиться не входящие в него заинтересованные страны СНГ. Это может стать реальностью в том случае, если России удастся превратиться в «центр экономического притяжения» в регионе. Первым шагом в этом направлении, очевидно, должна быть выработка долгосрочной стратегии развития экономических отношений России со странами Содружества, в которой были бы четко определены цели, приоритеты и средства консолидации взаимодействия с этими странами, в том числе в области валютно-финансовых отношений. Такая стратегия должна быть органической составляющей общей экономической стратегии страны, главная цель которой состоит в создании диверсифицированной, конкурентоспособной экономики и эффективной финансовой системы.

В будущем по мере модернизации российской экономики рубль будет укреплять свои позиции и вне региона. Здесь уже есть первые подвижки. В ряде приграничных городов Китая рубль уже является обычным средством оплаты услуг. Стоит отметить, что те страны, куда особенно любят ездить российские туристы, уже несколько лет рубль принимают в обменных пунктах. Практически нет проблем с обменом рублей на другие валюты в скандинавских государствах, Чехии и Черногории.<sup>13</sup>

Наша валюта применяется в международных расчетных системах. В начале 2007 г. расчетно-клиринговая система Европы Euroclear, в которую входят участники более чем 80 стран мира, включила рубль в список тех валют, по которым ведутся межбанковские расчеты. Крупнейшая в мире лондонская брокер-

ская компания ICAP торгует рублем на электронной торговой платформе EBS. Ряд европейских банков уже выпускает облигации, номинированные в рублях, а на Чикагской бирже проходят торги фьючерсными контрактами на рубль.<sup>14</sup>

В долгосрочной перспективе, если рублю удастся стать одной из основных мировых резервных валют, России необходимо учитывать те вызовы, которые связаны с функционированием рубля в этой роли, и особые требования к экономической, денежно-кредитной и валютной политике, касающиеся регулирования платежного баланса, обеспечения стабильности курса и покупательной силы рубля. В условиях финансовой глобализации и неустойчивости мировой финансовой системы решать эти проблемы будет весьма не просто.

### Литература:

- Новая единая европейская валюта евро. Европейская Комиссия ЕС. - М., 1998.
- Устав МВФ (<http://www.imf.org>).
- Борисов С.М. Азбука обратимости, или что надо знать о конвертируемости валют. М.: «Финансы и статистика», 1991.
- Материалы XII Петербургского международного экономического форума (<http://www.kremlin.ru>).
- Головин М.Ю., Либман А.М., Ушкалова Д.И. Перспективы развития интеграционной группировки ЕврАзЭС. - М., 2008.

### Примечания:

- <sup>1</sup> «Эксперт», № 15, 2008. С. 28.
- <sup>2</sup> Новая единая европейская валюта евро. Европейская Комиссия ЕС. - М., 1998. С. 12.
- <sup>3</sup> Статьи соглашения (Устав МВФ). С. 69.
- <sup>4</sup> Цит. По С.М.Борисов. Азбука обратимости, или что надо знать о конвертируемости валют. - М.: Финансы и статистика, 1991. С. 19.
- <sup>5</sup> «РБК», № 10, 2006. С. 48.
- <sup>6</sup> «Ведомости», 10. 01.2008.
- <sup>7</sup> «Известия», 05.03.2008.
- <sup>8</sup> [www.kremlin.ru](http://www.kremlin.ru)
- <sup>9</sup> «Известия», 22.05.2002.



<sup>10</sup> “РБК-Дейли”, 10.06.2008.

<sup>11</sup> «Эксперт», № 15, 2008. С. 30.

<sup>12</sup> М.Ю. Головнин, А.М. Либман, Д.И. Ушкалова.  
Перспективы развития интеграционной группиров-

ки ЕврАзЭС. - М.: 2008. С.5.

<sup>13</sup> “Экономические новости России и Содружества”, № 13, 2007. С. 1.

<sup>14</sup> Там же.



***В.А. Канашевский***

**Внеэкономические сделки. Материально-  
правовое и коллизионное регулирование.**

**– М.: Волтерс Клувер, 2008. – 608 с.**

Книга посвящена одному из институтов международного частного права - внешнеэкономическим сделкам. Дается общая характеристика и рассматриваются признаки внешнеэкономической сделки, источники правового регулирования, контракт международной купли-продажи, расчеты по внешнеэкономическим сделкам, договоры международного финансового лизинга, международной перевозки грузов, возмездного оказания услуг и пр. Развернутый комментарий действующего российского законодательства о внешнеэкономических сделках дополняют зарубежные источники регулирования международных контрактов. Проанализирована практика МКАС при ТПП РФ, ВАС РФ, зарубежная судебная и арбитражная практика. Многие из цитируемых в книге источников и судебных решений публикуются в России впервые.

Предназначена для специалистов, в сфере профессиональных интересов которых находятся международные коммерческие сделки. Рекомендована для студентов, аспирантов и преподавателей юридических вузов и факультетов.



***М.В. Чиненов***

**Страхование внешнеэкономической деятельности:  
Учебное пособие.**

**– М.: : Омега-Л, 2007. – 244 с.**

В учебном пособии раскрываются основные понятия, инструменты и механизмы страхования внешнеэкономической деятельности. Освещаются вопросы правового регулирования страхования, в том числе условия сделок и типовые контракты в страховании внешнеэкономической деятельности. Рассматриваются различные аспекты организации страховой деятельности, страхования как рисков во внешнеэкономической деятельности, так и транспортного обеспечения международных перевозок. В целях лучшего усвоения материала приводятся контрольные вопросы и задания.

Предназначено для студентов, аспирантов и преподавателей вузов, слушателей институтов профессиональной подготовки кадров, а также бухгалтеров, экономистов и менеджеров.